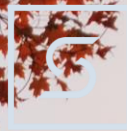


# Månedssrapport

Oktober 2023



Stolt Explorer

## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

*En universell sannhet er at positiv endring for det meste er et «innenfra og ut» fenomen. Hvis du vil redde verden start med å redde deg selv. Kabinpersonalets påminnelse om å «ta på din egen oksygenmaske før du hjelper andre» er altså mer enn en sikkerhetsinstruks. Ellers så har selskapene i Stolt Explorer avlevert rapporter siden sist. Fasit: Den mye omtalte, forestående lovede resesjonen av mange økonomer, er alle andre steder å finne enn i selskapenes regnskaper.*

Politikk får sjelden spalteplass her fordi det har lite å gjøre med hvordan Stolt investerer. Investeringsresultatene vil naturligvis påvirkes av politiske avgjørelser og endringer, men har liten nytteverdi som del av vår investeringsprosess. I lys av siste tids utvikling i Midtøsten finner vi det likevel verdt å nevne, at geopolitiske konflikter ofte hviler på problematikken som her er gjennomgangstema: Trangen til å ønske å påvirke og styre forhold (les redde verden) i andres hjem – uten nødvendigvis å ha stell i eget hjem.

Mange investorer ser ut til å være rammet av den samme misforståelsen ved å basere investeringsavgjørelsene på «makroforhold». Den holdbare strategien ser derimot ut til å være forankret i «mikroforhold» - tendensen om at solide selskaper kommer seg gjennom krig og kriser, oftest sterkere ut på den andre siden, mens mindre solide selskaper ikke vil kunne reddes til tross for positive makroforhold.

Verdiutviklingen i Stolt Explorer A var +0,1% i oktober, og dermed +13,7% hittil i år. Sørafrikanske GOLD FIELDS var største positive bidragsyter med +25% kursstigning. Markedet tok godt imot nyheten om bytte av CEO, som i kombinasjon med oppgang på +9% i gullprisen skapte et positivt bakteppe.

Største negative bidragsyter var kinesiske BAIDU. Selskapet opplevde kursfall på -18% etter bekymringer om svakere reklameinntekter fra søkemotorvirksomheten og lavere aktivitetsnivå innen skytning.

Oktober kjennetegnes som en av fire «eksamensmåneder» for selskapene i forbindelse med kvartalsrapportering. Karakteren denne gang står til M på overordnet nivå. Eksempelvis leverte opp imot 80% av amerikanske selskaper bedre resultater enn ventet. Den mye omtalte resesjonen er tilsynelatende alle andre steder å finne enn i selskapenes bøker. Fondet ble gavnet av 'knoppskyting' også i oktober da sveitsiske Novartis spant ut Sandoz og finske Sampo spant ut Mandatum. Vi betrakter denne type spesialutdelinger som bidrag på linje med utbytter og tilbakekjøp; som del av totalavkastningen ved å eie store solide selskaper.

Poeten [Rumi](#), fra dagens Tadsjikistan, forsto viktigheten av mikroforhold allerede på 1200-tallet. «I går var jeg smart, så jeg ville forandre verden. I dag er jeg klok, så jeg forandrer meg selv», skal han ha sagt. I Stolt forsøker vi å ha disse ordene i mente ved å konsentrere oss om aspekter vi kan kontrollere, med investeringer i selskaper som igjen fokuserer på det de kan kontrollere.



## Stolt Explorer



### Forvalterkommentar - Stolt Explorer A

#### Fondskarakteristika

- Høy grad av systematikk og stor skaleringssevne
- Diversifisert på tvers av stil, størrelse, sektor og geografi
- Rekkevidde til mindre effisiente- og raskt voksende markeder
- Vektlegging av kombinasjonen verdsettelse / langsiktig pristrend
- Muligheten for periodevis høyere- eller lavere markedseksposering

Fondsfakta	
Type	Aksjefond
Kategori	Global
Forvalter	Stolt Kapitalforvaltning
Administrator	iSEC GROUP
UCITS	Ja
ISIN	SE0015797295
Startdato	19. mai 2021
NAV / Kurs (31. oktober 2023)	112,14
Utbytteutdeling	Nei (akkumuleres)
Forvaltningskapital Fond	376,0 MNOK
Referanseindeks	Nei
Årlig avgift	1,5 %
Prestasjonsbasert avgift*	Ja
Tegning- / Innløsningsavgift	0 %
Minstetegning	100 NOK
Porteføljeforvalter	Jarle Birkeland
Porteføljeforvalter	Bernt Berg-Nielsen

#### Risikoprofil

Lavere risiko ----- Høyere risiko  
 Forventet lavere avkastning Forventet høyere avkastning



Risikoskalaen går fra 1 til 7, hvor 1 er vurdert som laveste risiko og 7 som høyeste risiko

#### Risikotall

	1 år	3 år	5 år
Volatilitet %	9,7	-	-
Sharpe Ratio	1,3	-	-
Information Ratio	-0,7	-	-
Tracking Error	9,2	-	-

#### Avkastningsoversikt

1 måned	0,07 %
3 måneder	-0,80 %
6 måneder	-0,56 %
Hittil i år	13,65 %
12 måneder	17,33 %
Siden oppstart (19.05.21)	12,14 %



## Forvalterkommentar - Stolt Explorer A



### Bærekraft

Stolt Explorer tar hensyn til bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningene. Fondet avstår fra å investere i selskaper som bryter med kriterier for adferds- og produktbaserte observasjoner basert på Etikkrådets anbefalinger for utelukkelse av selskaper ovenfor Norges Bank Investment Management (Oljefondet).

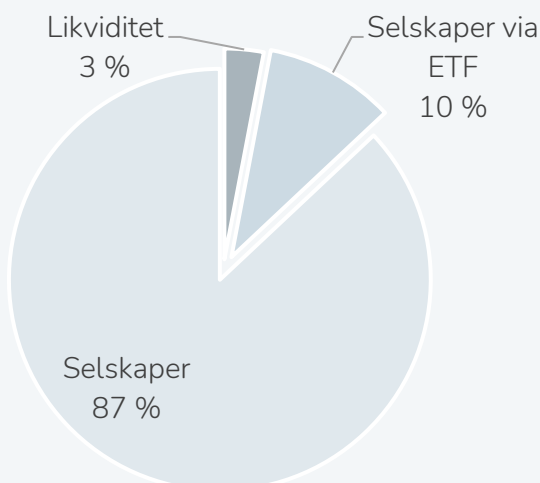
10 største selskapsbeholdninger	%
Novartis	2,4 %
Shell	2,4 %
Novo Nordisk	2,2 %
Equinor	2,0 %
Alibaba Group	1,5 %
China Construction Bank	1,5 %
Aker BP	1,4 %
Samsung Electronics	1,4 %
Nvidia	1,4 %
Bank of China	1,4 %

Sektorfordeling	%
Finans	18,4 %
Informasjonsteknologi	12,2 %
Helse	11,8 %
Energi	11,6 %
Konsumvarer	10,6 %
Materialer	8,8 %
Industri	8,5 %
Telekom	5,9 %
Forbruksvarer	5,9 %
Forsyningselskaper	2,4 %
Eiendom	0,5 %

Totalbeholdning	#	%
<b>Aksjer</b>		
Direkte eierskap	95	87 %
Indirekte eierskap (ETF)	245	10 %
<b>LIKVIDITET</b>	-	3 %
<b>TOTAL</b>	340	100 %
<b>Største beholdning</b>		
iSHARES EM ETF		4,8 %
<b>Minste beholdning</b>		
KYNDRYL		0,02 %

10 største land	%
USA	21,1 %
Norge	10,7 %
Kina	8,8 %
UK	7,8 %
Sverige	5,4 %
Danmark	4,5 %
Sveits	4,5 %
Sør Korea	3,0 %
Frankrike	2,9 %
Japan	2,9 %

Valutafordeling	%
USD	47 %
NOK	15 %
EUR	11 %
SEK	8 %
DKK	5 %
CHF	5 %
GBP	4 %
JPY	3 %
VND	1 %
PLN	1 %





# Stolt Kapitalforvaltning

– Vi hjelper deg med å forvalte dine verdier –

Ansvarsbegrensning: Merk at dette dokumentet er ment som en generell informasjon til leseren, og ingenting i dokumentet må forstås som investeringsråd. Stolt Kapitalforvaltning anbefaler at du leser produktets prospekt og nøkkelinformasjon og kontakter en profesjonell rådgiver for en rådgivningssamtale før du tar investeringsbeslutning. Det gis ingen garanti for at estimatene, tallene eller informasjonen på dette dokumentet er fullstendige, og informasjonen kan endres uten varsel. Netto andelsverdi er basert på siste tilgjengelige data. Informasjonen på dette dokumentet er utarbeidet og utgitt av Stolt Kapitalforvaltning og iSEC Services, men disse tar ikke ansvar for konsekvenser av eventuelle feil eller mangler ved bruk av informasjonen. Stolt Kapitalforvaltning tar ikke ansvar for tredjeparter/distributører/mellomledd sin viderefremming av denne informasjonen. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Ytterligere informasjon om fondet er tilgjengelig i det enkelte fondsprospekt og annen informasjon på [stoltkapitalforvaltning.no](http://stoltkapitalforvaltning.no) eller ved å kontakte vårt kundesenter. \*Se fondsprospekt for fullstendig kostnadsoversikt. Datakilder brukt i denne rapporten: iSEC Secura System. Infront Data.